Bancos
República Dominicana
Análisis de Crédito

Banco de Ahorro y Crédito Ademi, S.A.

BANCO ADEMI

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-3(dom)
Bonos Corporativos	BBB(dom)

Información Financiera

BANCO ADEMI

	31/03/08 [a]	31/12/07
Activo Total (RD$ MM)	4.997	4.814
Patrimonio (RD$ MM)	743	717
Resultado Neto (RD$ MM)	25	82
ROAA (%)	2,06	1,92
ROAE (%)	13,81	13,20
Patrimonio / Activos (%)	14,86	14,9

[a] Estados Financieros No Auditados

Analistas

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 533 3501
larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli. Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Reporte Relacionado

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Marzo 2008*

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de BANCO ADEMI están fundamentadas en el amplio margen financiero, su estructura accionaria y experiencia en el nicho de las microfinanzas. Las calificaciones también consideran las estrechas relaciones de liquidez, la elevada concentración de fondos y los altos gastos operativos.
- Aunque a marzo 2008, el margen financiero se ha ajustado a la baja como producto de un diferencial de tasas más estrecho, el mismo se mantiene relativamente amplio gracias a la naturaleza del negocio de las microfinanzas, en el cual la entidad ha ocupado históricamente una sólida posición. Los gastos de administración han crecido a un ritmo moderado, lo que se ha traducido en avances en términos de eficiencia operativa y rentabilidad, no obstante, aún existe espacio de mejora al respecto.
- Algunos castigos de cartera junto con el crecimiento del portafolio de préstamos incidieron en una leve mejora de la morosidad hasta 3,06% a marzo (Diciembre 2008: 3,16%), lo que junto con el elevado gasto por provisiones contribuyó a mejorar la cobertura de cartera vencida y la relación de reservas a cartera total. Se espera que dado el saneamiento a finales de 2007 de créditos deteriorados en períodos anteriores por un monto significativo, junto con continuos esfuerzos en controlar el riesgo de crédito, se traduzcan en mejoras paulatinas de la calidad del activo. Conservadores niveles de aprovisionamiento son claves para mantener las mejoras alcanzadas, a la luz de la incursión en segmentos relativamente más riesgosos, aunque más rentables.
- Los indicadores de liquidez continúan siendo ajustados, lo que esta acentuado por una elevada concentración del fondeo en los 20 principales proveedores de fondos de 71,8% a marzo 2008, siendo las administradoras de fondos de pensiones las principales tenedoras de los bonos corporativos. El banco ha establecido como una de sus prioridades continuar mejorando la diversificación del fondeo, lo que ya se está evidenciando en esfuerzos por reducir las concentraciones pasivas pero aún son elevadas. Se prevé que la retención del 91% de las utilidades del año 2007 junto con mejoras recientes en la rentabilidad, contribuirán a sostener el crecimiento y mantener adecuados niveles de capitalización.

Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- Una reducción en la concentración de fondos y el mantenimiento de niveles de liquidez más conservadores mejorarían las calificaciones, aunque deterioros en la calidad del activo o un debilitamiento de los niveles de capitalización por un crecimiento del volumen de negocios con menor rentabilidad desfavorecerían el perfil del riesgo del banco.

Perfil

Orientado a financiar a la micro y pequeña empresa, BANCO ADEMI es el banco de ahorro y crédito más grande del país con una participación de mercado de 1% de activos en el sistema financiero dominicano a marzo 2008.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	3 meses	*12 meses*	*12 meses*	*12 meses*	*12 meses*	*12 meses*
	mar-08	**dic-07**	**Dic-06[a]**	**dic-05**	**dic-04**	**dic-03**
A. PRESTAMOS						
1. Vigentes	4.089	3.914	2.786	2.542	1.963	1.362
2. Reestructurados	27	33	37	-	-	-
3. Vencidos	130	129	254	134	128	158
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(189)	(174)	(223)	(165)	(85)	(43)
TOTAL A	**4.057**	**3.901**	**2.853**	**2.511**	**2.006**	**1.477**
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	60	48	263	271	345	448
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(1)	(0)	(2)	(1)	-	-
TOTAL B	**60**	**48**	**262**	**270**	**345**	**448**
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	**4.117**	**3.949**	**3.115**	**2.781**	**2.351**	**1.924**
D. ACTIVOS FIJOS	**88**	**92**	**78**	**43**	**18**	**13**
E. ACTIVOS NO RENTABLES	**792**	**773**	**568**	**505**	**408**	**258**
1. Caja	52	50	36	35	16	15
2. Encaje Legal	538	516	383	328	172	105
3. Bienes Recibidos en Pago	6	6	4	1	4	7
4. Otros	196	201	144	141	217	131
F. TOTAL ACTIVOS	**4.997**	**4.814**	**3.761**	**3.328**	**2.777**	**2.195**
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO						
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	290	248	172	133	98	74
3. Plazo	2.265	1.765	2.146	2.028	1.038	622
4. Depósitos de Bancos	16	247	230	129	779	673
5. Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL G	**2.571**	**2.260**	**2.548**	**2.290**	**1.916**	**1.369**
H. OTROS FONDOS	**1.485**	**1.629**	**522**	**487**	**532**	**635**
1. Deuda Subordinada/Hibridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	1.000	1.000	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	485	629	522	487	532	635
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	**198**	**208**	**161**	**87**	**55**	**45**
J. PATRIMONIO						
1. Capital Social	587	587	382	291	200	200
2. Reservas	37	37	33	27	20	20
3. Utilidad del Período	25	78	110	142	127	(80)
4. Utilidades no Distribuidas	93	14	4	4	(73)	7
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
TOTAL J	**743**	**717**	**530**	**465**	**274**	**147**
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**4.997**	**4.814**	**3.761**	**3.328**	**2.777**	**2.195**
Inflación Acumulada	2,8%	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%
Tipo de Cambio (RD$/USD)	33,91	33,91	33,51	34,70	30,37	29,05

[a] *Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores*

Estado de Resultados

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	3 meses **mar-08**	*12 meses* **dic-07**	*12 meses* **dic-06**	*12 meses* **dic-05**	*12 meses* **dic-04**	*12 meses* **dic-03**
1. Intereses Cobrados	278	1.090	972	877	680	515
2. Intereses Pagados	(88)	(336)	(335)	(342)	(274)	(186)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	**191**	**755**	**637**	**535**	**405**	**329**
4. Ingresos por Comisiones	36	51	37	15	21	18
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(2)	(7)	15	107	(4)	(214)
6. Gastos de Personal	(111)	(374)	(302)	(249)	(177)	(134)
7. Otros Gastos Operativos	(52)	(259)	(209)	(184)	(109)	(74)
8. Provisiones para Préstamos	(29)	(102)	(42)	(96)	(49)	(38)
9. Otras Provisiones	(10)	(36)	(48)	(40)	(35)	(32)
10. RESULTADO OPERACIONAL	**23**	**28**	**87**	**88**	**52**	**(145)**
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	11	61	52	114	89	65
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	**34**	**89**	**139**	**202**	**141**	**(80)**
14. Impuestos	(8)	(6)	(23)	(53)	(14)	(0)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	**25**	**82**	**116**	**150**	**127**	**(80)**

	mar-08	**dic-07**	**dic-06**	**dic-05**	**dic-04**	**dic-03**
Razones Financieras						
Rentabilidad						
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	13,81%	13,20%	23,37%	40,51%	60,55%	-40,32%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	2,06%	1,92%	3,28%	4,90%	5,12%	-4,12%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	1,87%	0,65%	2,46%	2,89%	2,10%	-7,46%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	2,74%	2,07%	3,92%	6,63%	5,68%	-4,10%
5. Gastos de Administración/Ingresos	72,34%	79,24%	74,21%	65,90%	67,78%	157,20%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	13,29%	14,77%	14,42%	14,17%	11,51%	10,66%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	15,54%	17,60%	17,97%	17,51%	16,30%	16,90%
Capitalización						
1. Generación Interna de Capital*	13,81%	9,74%	13,32%	24,22%	60,55%	-40,32%
2. Patrimonio/Activos Totales	14,86%	14,90%	14,09%	13,98%	9,87%	6,68%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	13,23%	13,13%	12,17%	12,82%	9,16%	5,82%
4. Patrimonio/Préstamos	17,49%	17,60%	17,22%	17,38%	13,10%	9,65%
5. Solvencia Regulatoria	14,62%	15,53%	13,22%	11,19%	9,07%	8,65%
6. Patrimonio Elegible/Activos	14,86%	14,90%	14,09%	13,98%	9,87%	6,68%
Liquidez						
1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	24,54%	27,72%	18,22%	19,09%	18,68%	25,46%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	25,78%	28,09%	26,89%	27,78%	32,96%	45,83%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	157,81%	172,60%	111,97%	109,65%	104,72%	107,89%
Calidad de Activos						
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	2,78%	2,85%	1,47%	4,01%	2,72%	2,58%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	46,24%	53,51%	23,34%	32,11%	25,80%	-88,68%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4,45%	4,28%	7,25%	6,17%	4,05%	2,84%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	145,62%	135,39%	87,89%	122,82%	66,34%	27,33%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3,06%	3,16%	8,25%	5,02%	6,11%	10,40%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-7,98%	-6,35%	5,80%	-6,59%	15,70%	78,36%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,14%	0,15%	0,12%	0,05%	0,20%	0,46%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	1,01%	3,98%	0,58%	0,61%	0,42%	0,96%

** En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos*

Copyright © 2007 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imponibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US$1.000 dólares y US$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US$10.000 y US$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos